

Stockholm den 13 november 2020

Till

Den oberoende budkommittén i styrelsen för  
Momentum Group AB (publ)

Den oberoende budkommittén i styrelsen för Momentum Group AB (publ) ("Momentum Group") har uppdragit åt Handelsbanken Capital Markets att avge ett utlåtande om skäligheten ur finansiell synvinkel av det från Nordstjernen Aktiebolag ("budgivaren"), lämnade kontanta budpliktserbjudande till aktieägarna i Momentum Group avseende förvärv av samtliga utestående aktier i Momentum Group till ett pris om 120 kronor per aktie ("erbjudandet"). För information om erbjudandet hänvisas till det pressmeddelande som budgivaren offentliggjort den 5 november 2020.

Inför avgivandet av detta utlåtande har vi bland annat tagit del av och beaktat villkoren för erbjudandet, offentlig information utgiven av Momentum Group, inklusive årsredovisningar och delårsrapporter, samt därutöver viss annan allmänt tillgänglig information rörande Momentum Group, inklusive vissa marknadsrapporter och rapporter som upprättats av aktieanalytiker. Vi har också diskuterat Momentum Groups verksamhet, finansiella ställning, resultatutveckling, strategi, och framtida utsikter med ledande befattningshavare för Momentum Group.

Vi har beaktat viss finansiell och aktiemarknadsrelaterad information avseende Momentum Group i jämförelse med vissa andra bolag med liknande verksamhet samt jämförbara förvärvsaffärer. Vi har beaktat kassaflödesanalyser som indikerar värdet av såväl befintlig verksamhet som den framtida tillväxtpotentialen för Momentum Group. Vi har också beaktat kursutvecklingen och handeln i Momentum Groups aktie samt genomfört sådana andra analyser och studier som vi ansett lämpliga som underlag för detta utlåtande.

Vi har inte genomfört någon s.k. "due diligence" för att kontrollera riktigheten av den information som erhållits från Momentum Group eller annorstädes och vi har inte gjort någon oberoende värdering eller bedömning av Momentum Groups tillgångar och skulder. Utan att göra en oberoende verifiering härav, har vi förlitat oss på att all den finansiella och övrig information som legat till grund för utlåtandet i allt väsentligt är korrekt samt att ingen information av väsentlig betydelse för bedömningen av Momentum Groups framtida intjäningsförmåga eller för vår bedömning i övrigt utelämnats eller undanhållits oss.

Vårt utlåtande baseras på det svenska regelsystemet samt nu rådande marknadsmässiga, ekonomiska, finansiella och andra förhållanden och sådan information som tillhandahållits per denna dag. Förändringar i angivna förutsättningar kan medföra omprövning av detta utlåtande. Vårt utlåtande innefattar inte någon bedömning om de kurser till vilka Momentum Group-aktien kan komma att handlas i framtiden.

Baserat på och under de förutsättningar som ovan angivits, är det vår uppfattning att erbjudandet per dagens datum ur finansiell synvinkel inte är skäligt för Momentum Groups aktieägare.

Handelsbanken Capital Markets är ett affärsområde inom Svenska Handelsbanken AB med verksamhet inom värdepappershandel och mäklari, aktieanalys samt corporate finance. Inom ramen för den normala verksamheten inom värdepappershandel och mäklari kan Handelsbanken Capital Markets från tid till annan inneha långa eller korta positioner i, och kan för egen eller kunders räkning delta i handel med, aktier och andra värdepapper relaterade till Momentum Group. Vidare kan Svenska Handelsbanken AB ha beviljat krediter till Momentum Group och kan inneha aktierelaterade värdepapper i Momentum Group som säkerhet.

Vi kommer att erhålla en fast ersättning för detta utlåtande som är oberoende av om erbjudandet fullföljs.

Detta värderingsutlåtande är endast avsett som underlag för den oberoende budkommittén i styrelsen för Momentum Group i samband med dess övervägande av erbjudandet och ska som sådant inte tolkas som en rekommendation till aktieägarna i Momentum Group. Utlåtandet får inte användas, citeras, reproduceras eller på annat sätt återges utan skriftligt medgivande från oss utöver att en kopia av utlåtandet får inkluderas i sin helhet i prospekt eller erbjudandehandling framtaget för erbjudandet, svarsdokument eller pressmeddelande som den oberoende budkommittén i styrelsen för Momentum Group är ålagt att presentera i samband med erbjudandet. Svensk materiell rätt är applicerbar på detta utlåtande och tvist med anledning av utlåtandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta utlåtande har tillställts den oberoende budkommittén i styrelsen för Momentum Group på svenska och engelska. Vid en eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenskspråkiga versionen äga företräde.

**Handelsbanken Capital Markets**  
*Corporate Finance*